

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
Fondo	Bestinver Empleo II F.P	F-1451	V85201267
Gestora	Bestinver Pensiones, S.A. E.G.F.P.*	G0179	A81331720
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507
Auditor	KPMG	702	B78510153

* La entidad gestora ha delegado la gestión de activos del fondo de pensiones en BESTINVER GESTIÓN S.A., SGIC.

Patrimonio (€)*	16.757.603
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	22/02/2011

* Datos a cierre de 31/12/2025

Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del segundo semestre de 2025 es de 16,76 millones de euros. El número de partícipes es de 1.263. La rentabilidad en el segundo semestre de 2025 de Bestinver Empleo II ha sido del 7,23%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 7,10%.

En la parte de renta variable, el mercado nos ha permitido desprendernos de acciones impulsadas más por el momentum y las narrativas de los bancos de inversión que por sus propios fundamentales. Es el caso de Holcim, una histórica del fondo que —al igual que Heidelberg— se ha visto incluida en multitud de cestas temáticas (ETFs). Estos flujos de capital indiscriminado han elevado sus múltiplos a niveles no vistos en décadas. Sigue siendo una compañía excelente, pero la narrativa actual es excesivamente complaciente y su accionariado revela una presencia creciente de “turistas” financieros subidos en vehículos de inversión pasiva.

La venta de Holcim nos ha permitido consolidar nuestra posición en Saint Gobain, que representa hoy una de las mejores oportunidades del sector de materiales de construcción en Europa. El frenesí por los activos reales y la narrativa del cobre como pilar de la electrificación y, recientemente, de la inteligencia artificial, nos han impulsado a desinvertir en Lundin Mining (otra histórica del fondo) y Metso, ambas cotizando en niveles de valoración históricamente exigentes.

Muchas de estas ventas pueden parecer movimientos contraintuitivos, pues implican vender acciones con un fuerte momentum —donde el optimismo es máximo pero el potencial de revalorización ya se ha agotado— para sustituirlas por negocios infravalorados que, aunque carecen de impulso a corto plazo, ofrecen un margen de seguridad muy superior. Este es uno de los motivos por el que, en el sector del alquiler de maquinaria hemos decidido rotar nuestra posición en Ashtead para incrementar nuestra exposición en Herc Holdings.

Hemos aprovechado la reciente volatilidad en la cotización de Philips para incrementar nuestra posición, tras una interpretación excesivamente rigurosa de las declaraciones de su CEO en una conferencia sectorial.

Comentarios y movimientos de la cartera de renta fija: por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa senior, seguido de la deuda corporativa subordinada y de la deuda de entidades financieras preferente con una contribución de 0,12%, 0,05%, y 0,04% respectivamente. El resto de los segmentos de renta fija también contribuyeron positivamente.

Hemos aprovechado la liquidez que teníamos en el plan para comprar activos que ofrecían una buena rentabilidad como VIRGIN MEDIA 5.625% 04/32, VEOLIA ENVIRONMENT 6.125% 11/33 o DEUDA ITALIANA 3.45% 07/2031. Redujimos exposición en aquellos activos que habían llegado a su precio objetivo, como PANDORA 3.875% 05/30 o LA POSTE 5.0% PERP. Hemos terminado el año con una liquidez del 9,0%.

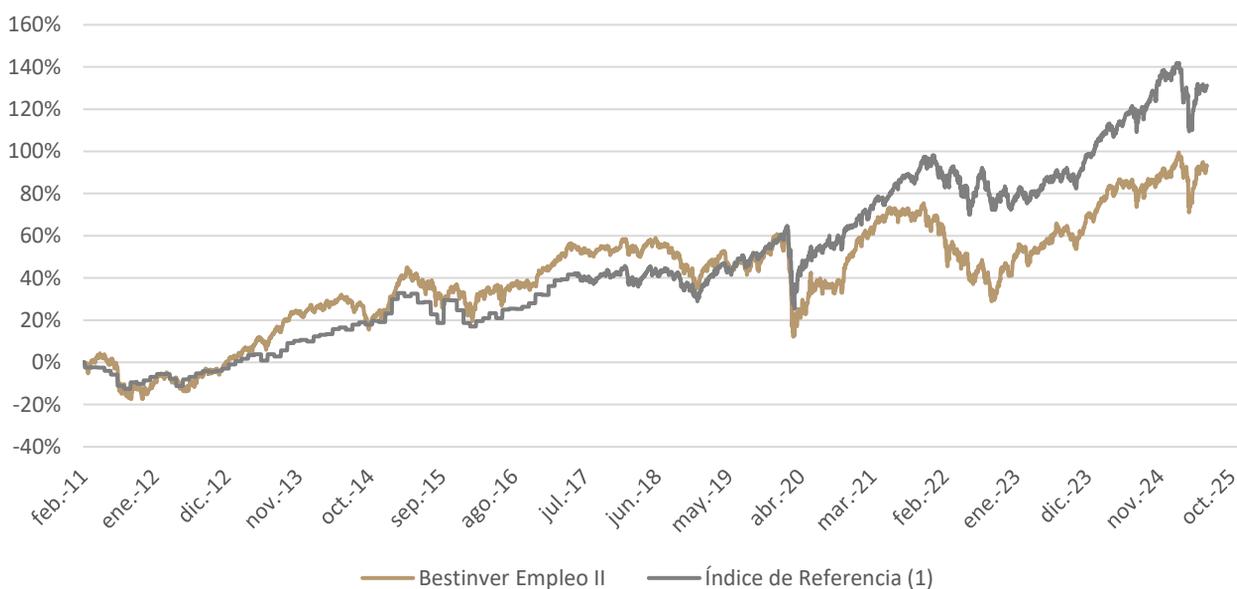
Los instrumentos que más han contribuido al fondo en el segundo semestre del año 2025 han sido: ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC, ARCELORMITTAL y BARCLAYS. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido: HARLEY-DAVIDSON, SMURFIT WESTROCK y HELLOFRESH.

TOP 5 POSICIONES A 31/12/25

COMPAÑÍA	% Cartera
PHILIPS ELECTRONICS NV	2,52%
ARCELORMITTAL	2,23%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,13%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,05%
BARCLAYS PLC	2,05%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Febrero 2011 / Diciembre 2025



(1) El índice de referencia (benchmark) es un índice sintético compuesto por: 65% MSCI World Net TREUR, 35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Información legal

Operaciones vinculadas: El FP ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004. A este respecto, el Órgano de Seguimiento de Operaciones Vinculadas de la entidad gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de los partícipes del FP y a precios y en condiciones iguales o mejores que los del mercado, todo ello de conformidad con lo establecido en el "Procedimiento de gestión de operaciones con partes vinculadas" que desarrolla el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Bestinver.

Adicionalmente, le informamos que el Grupo BESTINVER al que pertenece la entidad gestora ha aprobado un procedimiento de gestión de los conflictos de interés que, con ocasión del desarrollo de su actividad, pudieran surgir entre cualquier sociedad del citado Grupo y sus clientes.

Rentabilidades a 31/12/25

ACUMULADAS

	Origen	10 años	5 años	3 años	2025
EMPLEO II	106,94 %	55,62 %	34,98 %	46,56 %	9,85 %
Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEUITREU)	151,46 %	98,69 %	49,51 %	43,28 %	5,57 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
EMPLEO II	5,02 %	4,52 %	6,18 %	13,59 %	9,85 %
Índice (65% MSCI World Net TR EUR MSDEWIN,35% BBG Barclays Euro Aggr. Bond 1-10 Year Total Return LEUITREU)	6,40 %	7,11 %	8,38 %	12,74 %	5,57 %

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Comisiones

Gestión	1,50%
---------	-------

Depósito	0,06%
----------	-------

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2025	Trimestral			
	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Trim-4
1,62%	0,41%	0,41%	0,40%	0,40%

Anual				
2025	2024	2023	2022	2021
1,62%	1,68%	1,67%	1,67%	1,70%

Comisiones y gastos	Porcentaje efectivamente soportado (1)	
	Periodo	
	s/patrimonio	s/resultados
Gestión directa.	1,50	0,00
Gestión indirecta (2).	0,00	0,00
Depósito directa.	0,06	0,00
Depósito indirecta (3).	0,00	0,00
Gastos soportados por el Plan.	0,11	0,00

Gastos	Porcentaje efectivamente soportado sobre cuenta de posición	
	Periodo	Acumulada
Servicios de análisis financiero.	0,02	0,03
Utilización de índices de referencia.	0,00	0,00
Análisis de sostenibilidad.	0,00	0,00
Auditoría y otros servicios profesionales.	0,00	0,02
Comisión de Control del Fondo y del Plan.	0,00	0,00
Liquidación de operaciones de inversión.	0,09	0,19
Revisión financiero actuarial.	0,00	0,00
Otros gastos soportados por el plan (4).	0,00	0,00

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan.

(2) Comisiones de gestión indirectas se refiere a comisiones soportadas por el plan por inversiones en IICs, ECR, etc.

(3) Comisiones de depósito indirectas se refiere a comisiones soportadas por el plan por inversiones en IICs, ECR, etc.

(4) Otros gastos soportados por el plan adicionales a las categorías anteriores.

RIESGOS ASOCIADOS

La inversión renta fija mixta conlleva principalmente los siguientes riesgos: riesgo de mercado, de tipos de interés, de crédito, de divisa, de país, de contraparte, de concentración geográfica y sectorial. Encontrará información detallada sobre los riesgos de inversión en <https://www.bestinver.es/riesgos-asociados-a-la-inversion>. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse bajo ninguna circunstancia como una oferta de inversión en sus fondos de pensiones. La información ha sido recopilada por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta, Bestinver Pensiones EGFP, S.A. no garantiza que sea exacta, completa o actualizada. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de Bestinver Pensiones EGFP, S.A. en la fecha a la que están referidas y pueden variar sin previo aviso. Todas las opiniones contenidas han sido emitidas con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. En ningún caso, Bestinver Pensiones EGFP, S.A. sus administradores, empleados y personal autorizado serán responsables de cualquier tipo de perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento. El anuncio de rentabilidades pasadas no constituye en ningún caso promesa o garantía de rentabilidades futuras. Todas las rentabilidades de Bestinver están expresadas en euros y en términos netos, descontados gastos y comisiones.

Para acceder a la información completa de los fondos de pensiones de empleo puede consultar la estrategia de inversión, la declaración de los principios de inversión así como la política de implicación y los últimos informes periódicos en nuestra web: www.bestinver.es/planes-de-pensiones/fondos-de-pensiones-de-empleo/. Fuente rentabilidad de BESTINVER.